



2025 年 11 月 22 日

行业周报

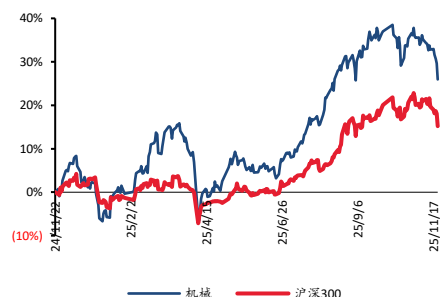
看好/维持

机械

机械

工程机械内销整体继续向上，出口景气延续（20251117-20251122）

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

报告摘要

行情回顾

本期(11月17日-11月21日)，沪深300下跌3.8%，机械板块下跌5.2%，在所有一级行业中排名16。细分行业看，基础件跌幅最小，下跌1.5%；锂电设备跌幅最大，下跌13.5%。

本周观点

工程机械内销整体继续向上，出口景气延续。

根据工程机械工业协会数据，内销方面，10月工程机械整体销售继续向上，其中挖机销售8468台，同比增长2.4%；装载机销售5372台，同比增长33.2%；平地机销售102台，同比增长22.9%；压路机销售421台，同比增长6.9%；摊铺机销售63台，同比增长8.6%；汽车起重机销售738台，同比增长41.7%；履带起重机销售97台，同比增长54%；随车起重机销售1528台，同比增长2.4%。10月工程机械内销整体表现不错，挖机增速有所放缓主要系库存影响，但非挖同比继续保持较高增长水平，整体上工程机械内需继续向上。出口方面，整体看10月趋势继续向好，其中挖机销售9628台，同比增长12.9%；装载机销售5301台，同比增长22.6%；平地机销售532台，同比增长1.1%；压路机销售741台，同比增长27.8%；摊铺机销售40台，同比增长48.1%；汽车起重机销售684台，同比下降4.5%；履带起重机销售239台，同比增长79.7%；随车起重机销售379台，同比增长59.2%。展望后续，国内随着资金端逐步到位，雅鲁藏布江重大水利工程的开工，地产、基建端利好政策的推进，以及叠加工程机械更新周期，行业在政策端带来需求好转及更新周期启动双重利好下，有望继续取得不错表现。出口随着海外景气度向上，尤其是海外矿山资本开支景气上行的影响下，矿山机械需求向好，我们看好在“一带一路”政策的推动下，国产主机厂有望跟随中资矿企出海，同时随着国产品牌在海外渠道的持续开拓以及产品力的不断提升，国内主机厂有望加速抢占海外市场，出海空间广阔。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 行业重点新闻	4
三、 重点公司公告	7
(一) 经营活动相关	7
(二) 资本运作相关	9
四、 板块行情回顾	10
五、 风险提示	12

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	11
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	11

一、行业观点

周核心观点：

工程机械内销整体继续向上，出口景气延续。

根据工程机械工业协会数据，内销方面，10月工程机械整体销售继续向上，其中挖机销售8468台，同比增长2.4%；装载机销售5372台，同比增长33.2%；平地机销售102台，同比增长22.9%；压路机销售421台，同比增长6.9%；摊铺机销售63台，同比增长8.6%；汽车起重机销售738台，同比增长41.7%；履带起重机销售97台，同比增长54%；随车起重机销售1528台，同比增长2.4%。10月工程机械内销整体表现不错，挖机增速有所放缓主要系库存影响，但非挖同比继续保持较高增长水平，整体上工程机械内需继续向上。出口方面，整体看10月趋势继续向好，其中挖机销售9628台，同比增长12.9%；装载机销售5301台，同比增长22.6%；平地机销售532台，同比增长1.1%；压路机销售741台，同比增长27.8%；摊铺机销售40台，同比增长48.1%；汽车起重机销售684台，同比下降4.5%；履带起重机销售239台，同比增长79.7%；随车起重机销售379台，同比增长59.2%。展望后续，国内随着资金端逐步到位，雅鲁藏布江重大水利工程的开工，地产、基建端利好政策的推进，以及叠加工程机械更新周期，行业在政策端带来需求好转及更新周期启动双重利好下，有望继续取得不错表现。出口随着海外景气度向上，尤其是海外矿山资本开支景气上行的影响下，矿山机械需求向好，我们看好在“一带一路”政策的推动下，国产主机厂有望跟随中资矿企出海，同时随着国产品牌在海外渠道的持续开拓以及产品力的不断提升，国内主机厂有望加速抢占海外市场，出海空间广阔。

二、行业重点新闻

【工程机械】2025年10月工程机械产品进出口快报

根据海关数据整理，2025年10月我国工程机械进出口贸易额为48.44亿美元，同比增长0.07%，其中：进口额1.76亿美元，同比下降24.2%；出口额46.68亿美元，同比增长1.29%。2025年1至10月我国工程机械进出口贸易额累计为507.18亿美元，同比增长11.5%。其中进口金额21.92亿美元，同比增长0.78%；出口金额485.26亿美元，同比增长12%。按照以人民币计价的出口额计算，10月份出口额332.03亿元，同比增长1.86%。10月份止累计出口额3478.16亿元，同比

增长 13%。

【工程机械】2025 年 10 月工程机械行业主要产品销售快报二

平地机：据中国工程机械工业协会对平地机主要制造企业统计，2025 年 10 月当月销售各类平地机 634 台，同比增长 4.11%，其中国内销量 102 台，同比增长 22.9%；出口量 532 台，同比增长 1.14%。2025 年 1—10 月，共销售平地机 6918 台，同比增长 6.48%；其中国内销量 1224 台，同比增长 29.9%；出口 5694 台，同比增长 2.5%。

汽车起重机：据中国工程机械工业协会对汽车起重机主要制造企业统计，2025 年 10 月当月销售各类汽车起重机 1422 台，同比增长 15%，其中国内销量 738 台，同比增长 41.7%；出口量 684 台，同比下降 4.47%。2025 年 1—10 月，共销售汽车起重机 16527 台，同比下降 2.78%；其中国内销量 8993 台，同比下降 2.82%；出口 7534 台，同比下降 2.72%。

履带起重机：据中国工程机械工业协会对履带起重机主要制造企业统计，2025 年 10 月当月销售各类履带起重机 336 台，同比增长 71.4%，其中国内销量 97 台，同比增长 54%；出口量 239 台，同比增长 79.7%。2025 年 1—10 月，共销售履带起重机 2701 台，同比增长 22.9%；其中国内销量 851 台，同比增长 21.6%；出口 1850 台，同比增长 23.6%。

随车起重机：据中国工程机械工业协会对随车起重机主要制造企业统计，2025 年 10 月当月销售各类随车起重机 1907 台，同比增长 10.2%，其中国内销量 1528 台，同比增长 2.41%；出口量 379 台，同比增长 59.2%。2025 年 1—10 月，共销售随车起重机 20909 台，同比增长 5.87%；其中国内销量 16271 台，同比增长 3.01%；出口 4638 台，同比增长 17.3%。

塔式起重机：据中国工程机械工业协会对塔式起重机主要制造企业统计，2025 年 10 月当月销售各类塔式起重机 329 台，同比下降 6.8%，其中国内销量 199 台，同比下降 16.7%；出口量 130 台，同比增长 14%。2025 年 1—10 月，共销售塔式起重机 4463 台，同比下降 30.6%；其中国内销量 2384 台，同比下降 50.4%；出口 2079 台，同比增长 28.3%。

工业车辆：据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 10 月当月销售各类叉车 114250 台，同比增长 15.9%。其中国内销量 70388 台，同比增长 16.2%；出口量 43862 台，同比增长 15.4%。2025 年 1—10 月，共销售叉车 1220656 台，同比增长 14.2%；其中国内销量 767763 台，同比增长 13.4%；出口 452893 台，同比增长 15.5%。2025 年 10 月当月销售不含电动步行式仓储车辆的叉车合计 45231 台，同比增长 9.97%。其中国内销量 28470 台，同比增长 8.11%；出口量 16761 台，同比增长 13.3%。2025 年 1—10 月，共销售不含电动步行式仓储车辆的叉车 496279 台，同比增长 6.34%。其中国内销量 326618 台，同比增长 3.72%；出口 169661 台，同比增长 11.8%。

压路机：据中国工程机械工业协会对压路机主要制造企业统计，2025 年 10 月当月销售各类压路机 1162 台，同比增长 19.3%，其中国内销量 421 台，同比增长 6.85%；出口量 741 台，同比增长 27.8%。2025 年 1—10 月，共销售压路机 14726 台，同比增长 21.6%；其中国内销量 5597 台，同比增长 17%；出口 9129 台，同比增长 24.6%。

摊铺机：据中国工程机械工业协会对摊铺机主要制造企业统计，2025 年 10 月当月销售各类摊铺机 103 台，同比增长 21.2%，其中国内销量 63 台，同比增长 8.62%；出口量 40 台，同比增长 48.1%。2025 年 1—10 月，共销售摊铺机 1352 台，同比增长 31.3%；其中国内销量 961 台，同比增长 39.9%；出口 391 台，同比增长 14%。

升降工作平台：据中国工程机械工业协会对升降工作平台主要制造企业统计，2025 年 10 月当月销售各类升降工作平台 9120 台，同比下降 38.8%，其中国内销量 3856 台，同比下降 41.8%；出口量 5264 台，同比下降 36.3%。2025 年 1—10 月，共销售升降工作平台 141021 台，同比下降 30.6%；其中国内销量 55024 台，同比下降 45.7%；出口 85997 台，同比下降 15.6%。

高空作业车：据中国工程机械工业协会对高空作业车主要制造企业统计，2025 年 10 月当月销售各类高空作业车 322 台，同比增长 5.23%，其中国内销量 319 台，同比增长 16.8%；出口量 3 台，同比下降 90.9%。2025 年 1—10 月，共销售高空作业车 4140 台，同比增长 37.7%；其中国内销量 3964 台，同比增长 37.6%；出口 176 台，同比增长 40.8%。

【工程机械】塔机租赁行业景气指数(TPI)2025 年 10 月数据

据中国工程机械工业协会施工机械化分会等统计的塔机租赁行业景气指数(TPI)，2025 年 10 月份塔机台天利用率 57.0%，最大起重力矩利用率 57.8%，分别较上月低 0.3 个百分点和 0.2 个百分点；10 月份租赁价格指数为 495.02 点，较上月低 2.29 点，低于去年同期 72.78 点。

【机器人】小鹏汽车何小鹏：期待机器人 2030 年销量超百万台

在小鹏汽车 2025 年第三季度财报电话会上，董事长兼 CEO 何小鹏宣布：小鹏计划在 2026 年底率先实现高阶人形机器人的规模化量产。何小鹏表示，小鹏正在推进全新一代人形机器人 IRON 的研发，并采用“物理世界模型驱动”的技术路线。IRON 已在内部完成多项迭代，其拟人化体态与步态表现“远超预期”，但目前公开展示的能力“只是一小部分”。何小鹏判断，机器人市场的长期潜力将“超过汽车”。他在会上称：“我期待 2030 年，小鹏机器人的年销量突破 100 万台。”

【半导体设备】英伟达 Q3 财报全面超预期

11月19日，人工智能（AI）龙头股英伟达公布了超出预期的三季度财报。财报显示，英伟达第三财季营收为570.1亿美元，超出市场预期的549.2亿美元；净利润为319.1亿美元，同比大涨65%，经调整后的每股收益为1.30美元，高于市场预期的1.25美元。数据中心——英伟达最重要的业务——Q3营收为512亿美元，轻松超过分析师预测的490.9亿美元，同比增长66%。其中，“计算”（即GPU）业务贡献了430亿美元营收；网络业务（即允许多个GPU能协同工作的组件）贡献了82亿美元。英伟达首席财务官Colette Kress在声明中表示，公司当前最畅销的芯片系列是Blackwell Ultra，这是Blackwell芯片的第二代产品。其他业务方面，英伟达游戏Q3营收为43亿美元，同比增长30%。在数据中心兴起前，游戏业务曾是英伟达最大业务板块。专业可视化业务Q3营收7.6亿美元，同比增长56%；汽车与机器人业务Q3收入达到5.92亿美元，同比增长32%。

【光伏设备】27.79%！晶科能源基于TOPCon技术平台电池转换效率刷新世界纪录

近日，全球领先的光伏企业晶科能源宣布，经德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）权威认证，基于TOPCon技术平台的高效先进电池，最高光电转换效率突破27.79%，再次刷新世界纪录，实现第31次打破电池效率和组件功率世界纪录。本次刷新纪录得益于晶科能源在TOPCon基础核心技术上的一系列前瞻性布局与深耕。该技术采用新型钝化接触技术，通过复合钝化材料和工艺开发及优化，实现了对电池表面的全面高效钝化，有效抑制载流子复合损失。并使用超低光学寄生吸收技术，有效提升电池对入射光的利用率。以及新型金属化技术，通过金属材料创新开发及电极精细化设计，大幅提升光生载流子收集效率。这一系列技术突破的系统性集成，共同助推了电池转换效率站上27.79%的新高度。TOPCon平台技术作为下一代主流电池技术路线，其效率潜力的持续挖掘，对于降低光伏发电的度电成本（LCOE）、推动全球能源绿色转型具有至关重要的意义。晶科能源此次刷新纪录，充分证明了TOPCon技术仍具备广阔的发展空间和强大的生命力，巩固了其在N型技术时代的领军地位。晶科能源首席技术官金浩博士表示：“27.79%的转换效率是晶科技术研发道路上又一个坚实的脚印，这背后是我们对TOPCon技术路线的坚定信念和长期、大规模的研发投入。此次突破将逐步导入规模化生产，加速驱动我们产品性能的全面提升。为全球客户提供更高效、更可靠的光伏产品，为构建可持续发展的未来贡献更多力量。”

三、重点公司公告

（一）经营活动相关

【金帝股份】近日，公司与东培工业股份有限公司签署了《战略合作意向书》，本着平等互利、优势互补、诚信合作、共同发展的原则，确认双方有意就人形机器人谐波减速器总成及其关键零部

件相关业务进行合作，结合公司在制造与研发领域的能力，以及东培股份在技术与产品应用方面的经验，共同探讨建立合资或其他合作架构的可行性，并就市场、技术及投资等事项展开沟通与评估，以推动双方长期稳定的合作发展。

【大丰实业】近日，公司收到项目中标通知书。标段名称为国际演艺中心建设工程舞台工艺设备工程 I 标段，招标人为深圳市建筑工务署工程管理中心，项目概况为国际演艺中心梦剧场舞台机械设备、舞台灯光设备及音视频设备的采购及安装等。中标项目合计中标金额为 16,527.617236 万元，占公司 2024 年度经审计营业收入比重为 8.97%。如上述项目签订正式合同并顺利实施，将对公司未来的经营业绩产生长期积极的影响。

【瑞晟智能】近日，公司全资子公司浙江瑞峰智能物联技术有限公司获得中国移动通信集团湖南有限公司永州分公司发出的《中标通知书》，通知书显示经评标委员会评定，招标人审核无误，瑞峰智能确认为湖南移动永州分公司某赋能基地 ICT 项目标包 1 的中标供应商，中标金额不含税总价 53,304,424.78 元，含税总价 60,234,000.00 元。本次中标项目产品主要为算力服务器硬件及系统，是公司聚焦 AI 软件研发与信息化硬件系统集成，为客户提供从数据管理、数据应用到智能决策的全链条服务，不断扩大公司产品与服务体系的重要发展方向，中选合同的履行将对公司未来经营业绩产生积极的影响。

【南风股份】公司于近日收到中广核工程有限公司发出的中标通知书，公司被确认为“TY 项目 LOT150Ad 空调机组及换热器”、“TY 项目 LOT150Ac、Ah 及 HVAC 系统风阀（标段 1）”的中标方。其中 TY 项目 LOT150Ad 空调机组及换热器的中标金额为人民币 4570 万元，首批交货日期为 2027 年 7 月 31 日；TY 项目 LOT150Ac、Ah 及 HVAC 系统风阀（标段 1）的中标金额为人民币 4717 万元，首批交货日期为 2027 年 8 月 31 日。项目签订正式合同并顺利实施后，预计将对公司 2027 年及以后年度的经营业绩产生积极影响。

【先惠技术】自 2025 年 8 月 8 日起至本公告披露日，公司及福建东恒累计收到宁德时代新能源科技股份有限公司及其控股子公司各类合同及定点通知单金额合计约为人民币 7.96 亿元（不含税）。由于新能源汽车市场正处于快速发展阶段，为本订单的实施提供了良好的市场机遇，并且公司在装备本身的柔性、智能化程度、装配精度、运行稳定性等技术质量指标及后续维护服务能力具有一定的优势，由此，双方在原有良好的合作基础上加强了双方的合作。本销售合同属于公司

日常经营活动相关合同，若本销售合同顺利履行，预计将会对公司 2025-2026 年度业绩产生积极影响，有利于提升公司的持续盈利能力和核心竞争力。

【东杰智能】公司于 2025 年 11 月 19 日召开第九届董事会第九次会议和第九届监事会第五次会议，审议通过《关于与关联方签订采购合同暨关联交易的议案》，公司全资子公司太原东杰装备有限公司生产车间于 2009 年投入使用，建设较早，自动化水平偏低，公司为了进一步提高自身智能制造水平及业务需要，拟与遨博（山东）智能机器人有限公司签署采购合同，公司向遨博山东采购机器人产品。为了提升公司生产车间的自动化水平，降低成本，本次采购遨博焊接机器人 50 台用于提升焊接效率及质量。因公司海辰菏泽项目及马来西亚 PTT 项目等需要，采购遨博焊接机器人 250 台。为了提升员工的办公体验，采购 5 台双臂咖啡机器人，分别设置在公司及子公司办公区域，供全体员工及客户使用。货物总价格（含税）RMB 24,325,000 元（人民币贰仟肆佰叁拾贰万伍仟元整）。

【盛帮股份】公司与 WOCO.F.J. Wolf Holding GmbH 签署《关于无锡沃可发动机降噪部件有限公司之收购框架协议》，双方就公司以现金方式收购无锡沃可发动机降噪部件有限公司 60%股权的交易达成框架性意向，并明确双方后续就本次交易进行收购工作安排以及签署正式收购协议等事项。公司于 2025 年 11 月 18 日与交易对方签署了《收购框架协议》，公司拟以现金方式收购标的公司股东合计持有的标的公司 60%股权。本次交易完成后，标的公司将成为公司的控股子公司。经初步测算，本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，具体情况尚待审计工作完成后方能确定。本次交易尚处于筹划阶段，最终交易价格和具体交易条款等交易方案核心要素仍需进一步论证和协商，最终将以各方签署的正式收购协议为准。本次交易若能顺利实施，标的公司将纳入公司合并报表范围，将显著提升公司的经营业绩和持续盈利能力。收购完成后，盛帮股份与标的公司将释放显著的协同效应，构筑“产品互补+市场协同”的双赢格局。

（二）资本运作相关

【京山轻机】公司于 2025 年 10 月 23 日召开十一届董事会第十二次会议、十一届监事会第十二次会议，审议通过了《关于回购股份方案暨取得回购专项贷款承诺函的议案》，同意公司用不低于人民币 6,850 万元（含），且不超过人民币 13,700 万元（含）的自有资金及股票回购专项贷款回购公司已发行的境内上市人民币普通股（A 股），回购的股份将全部用于股权激励或员工持股计

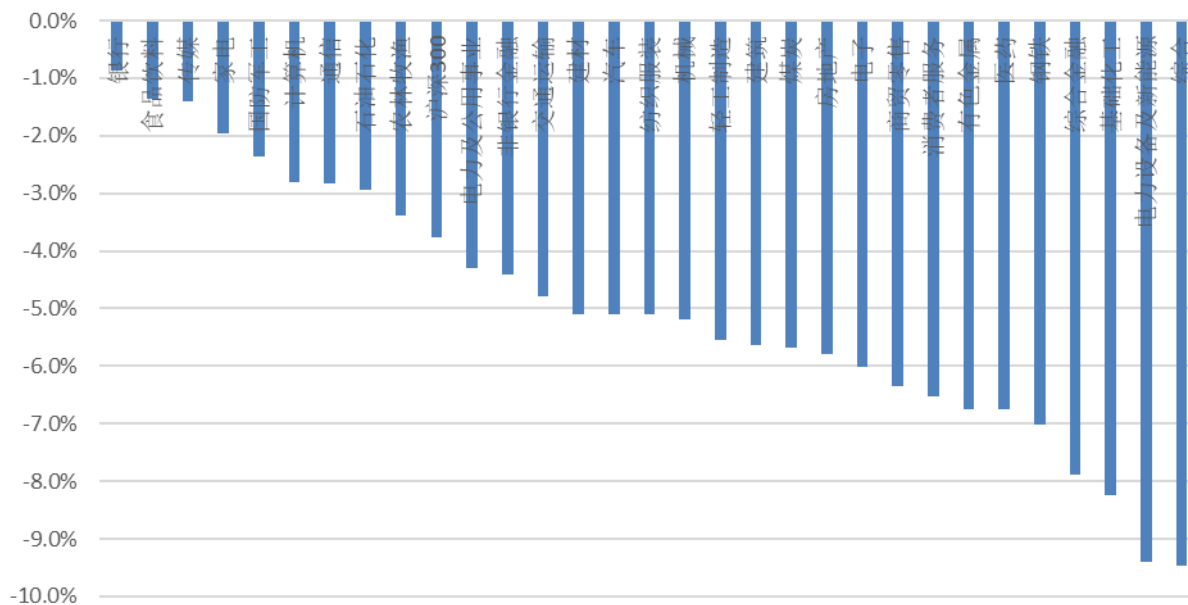
划，回购股份价格不超过人民币 19.00 元/股（含），自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。2025 年 11 月 18 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量为 750,000 股，占公司目前总股本比例为 0.12%，最高成交价为 13.64 元/股，最低成交价为 13.48 元/股，合计支付的总金额为 10,172,150.00 元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司回购方案及相关法律法规要求。

【杰克科技】公司于 2025 年 11 月 17 日召开第六届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票及调整回购价格的议案》，根据《上市公司股权激励管理办法》以及《2023 年限制性股票激励计划》的相关规定，公司拟回购注销 2023 年限制性股票激励计划部分已获授但尚未解除限售的限制性股票。根据《2023 年激励计划（草案）》相关规定，激励对象合同到期，且不再续约的或主动辞职的或激励对象因公司裁员等原因被动离职且不存在绩效考核不合格、过失、违法违纪等行为的其已解除限售股票不作处理，已获授但尚未解除限售的限制性股票不得解除限售，由公司授予价格进行回购注销。鉴于 2023 年激励计划首次授予的激励对象中有 2 名激励对象因个人原因离职，不再具备激励对象资格，公司需将其已获授但尚未解除限售的限制性股票 15,600 股进行回购注销。限制性股票回购价格为 9.32 元/股。

四、 板块行情回顾

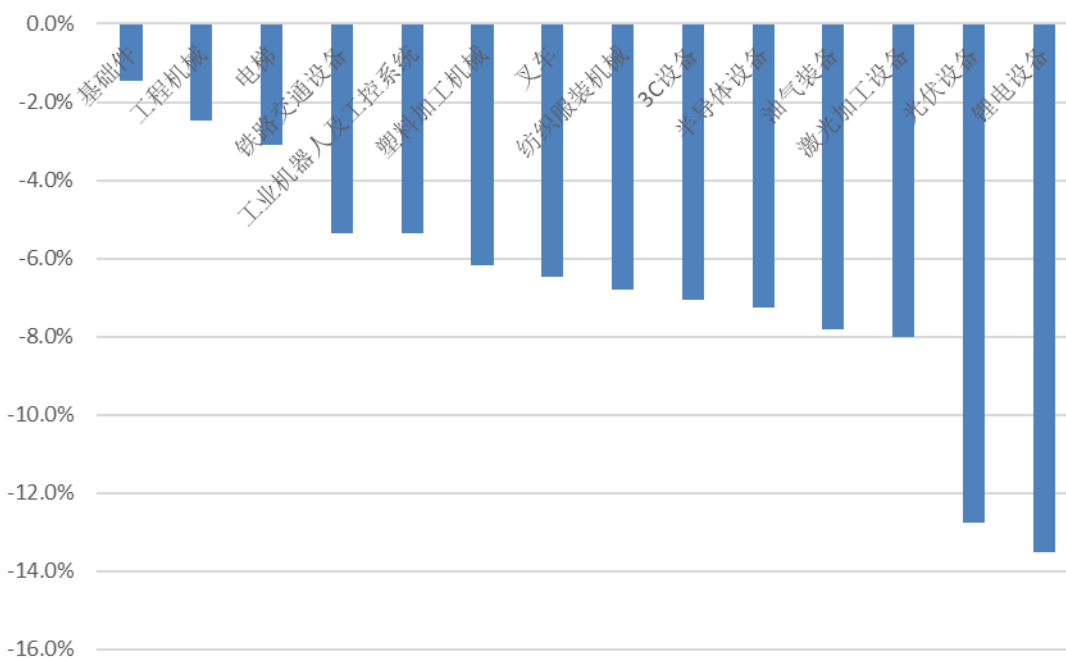
本期（11 月 17 日-11 月 21 日），沪深 300 下跌 3.8%，机械板块下跌 5.2%，在所有一级行业中排名 16。细分行业看，基础件跌幅最小，下跌 1.5%；锂电设备跌幅最大，下跌 13.5%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

五、风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。